Auditores y Consultores Asociados Cía. Ltda.

Auditores Independientes

Dictamen de los Auditores Externos Independientes

A los señores Accionistas de
Puente Clothing Pucomp S.A.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Puente Clothing Pucomp S.A, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y del control interno definido por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales o significativos.

4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones a ser incluidas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de Puente Clothing Pucomp S.A., que es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas, y si las estimaciones contables realizadas hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

   Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoria

Opinión

5. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Puente Clothing Pucomp S.A., al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas internacionales de información financiera NIIF.

Guayaquil – Ecuador
Febrero 27 de 2015

Auditores y Consultores Asociados Cía. Ltda.
SC-RNAE-2-738
Resolución No SC-ICI-DAI-G-10-108

Daniel Conforme Sánchez
RNC No 0.5723

Puente Clothing Pucomp S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013

Contenido

Dictamen del Auditor Externo Independiente
Estados Financieros
Estados de Situación Financiera 2
Estados de Resultado Integral 3
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas 4
Estados de Flujos de Efectivo 5
Notas a los Estados Financieros 6

Puente Clothing Pucomp S.A.

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014 y 2013

Expresados en Dólares de E.U.A.

		2014		2013
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo *(Nota 4)*	**US$**	**1,023,119**	**US$**	631,296
Cuentas por cobrar *(Nota 5)*		**43,480**		35,697
Inventarios *(Nota 6)*		**856,516**		863,440
Pagos anticipados *(Nota 7)*		**22,429**		12,968
Total activos corrientes		**1,945,544**		1,543,401
Activo fijo, neto *(Nota 8)*		**107,810**		83,857
Intangible *(Nota 9)*		**11,000**		20,500
Instalaciones y adecuaciones *(Nota 10)*		**593,802**		358,162
Depósitos en garantía		**19,835**		14,645
Total activos no corrientes		**732,447**		477,164
Total activos	**US$**	**2,677,991**	**US$**	2,020,565
Pasivos y patrimonio de accionistas				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar *(Nota 11)*	**US$**	**113,912**	**US$**	132,278
Impuestos corrientes*(Nota 12)*		**264,018**		153,132
Pasivos acumulados *(Nota 13)*		**180,295**		159,137
Total pasivos corrientes		**558,225**		445,547
Pasivos no corrientes		**-**		-
Total pasivos		**558,225**		445,547
Patrimonio de accionistas *(Nota 14)*:				
Capital pagado		**500,000**		500,000
Reserva legal		**39,802**		39,802
Resultados acumulados:				
Efecto por aplicación de las NIIF		**-**		-
Ganancias acumuladas		**936,216**		1,036,216
Resultado del ejercicio		**643,748**		-
Total patrimonio de accionistas		**2,119,766**		1,576,018
Total pasivos y patrimonio de accionistas	**US$**	**2,677,991**	**US$**	2,020,565

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Ing. Fernando Puente - Presidente

CPA. Wendy Suarez - Contadora General

Puente Clothing Pucomp S. A.

Estados de Resultado Integral

Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2014	2013
Ingresos de actividades ordinarias		6,486,439	5,032,816
Costo de ventas	15	(2,665,390)	(1,992,228)
Margen bruto		3,821,049	3,040,588
Gastos:			
Administración	15	(819,234)	(720,737)
Ventas y comisiones bancarias	15	(2,016,367)	(1,511,539)
Participación de trabajadores		(149,826)	(121,430)
Otros ingresos		13,395	1,219
Total gastos		2,972,032	2,352,487
Utilidad antes de impuestos		849,017	688,101
Impuesto corriente	12	(205,269)	(163,604)
Impuesto diferido		-	-
Utilidad del año		643,748	524,497
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificaran posteriormente a resultados			
Nuevas mediciones por obligaciones de beneficios definidos		-	-
Resultado integral del año, neto de impuestos		643,748	524,497

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Ing. Fernando Puente - Presidente

CPA. Wendy Suarez - Contadora General

Puente Clothing Pucomp S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2014 y 2013

					Resultados acumulados	
	Capital Pagado	**Aumento capital en tramite**	**Reserva legal**	**Efecto por aplicación de las NIIF**	**Ganancias acumuladas**	**Resultado del ejercicio**
Saldos a Enero 1, 2013	61,123	438,877	-	-	751,521	-
Utilidad neta						524,497
Apropiación					524,497	(524,497)
Transferencia	438,877	(438,877)	39,802		39,802)	
Dividendos pagados					(200,000)	
Saldos a Diciembre 31, 2013	**500,000**	-	**39,802**	-	**1,036,216**	-
Utilidad neta						643,748
Dividendos pagados					(100,000)	
Saldos a Diciembre 31, 2014	**500,000**	-	**39.802**	-	**936,216**	**643,748**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Ing. Fernando Puente - Presidente

CPA. Wendy Suarez - Contadora General

Puente Clothing Pucomp S.A.
Estados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2014 y 2013

	2014	2013
Actividades de Operación:		
Recibido de clientes	6,486,439	5,032,816
Pagado a proveedores y empleados	(5,181,126)	(4,151,502)
Comisiones y gastos bancarios	(285,374)	(234,381)
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	(209,748)	(159,137)
Otros ingresos	13,395	1,218
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	823,586	489,014
Actividades de Inversión:		
Adquisiciones de activo fijo	(58,820)	(22,025)
Otras cuentas por cobrar y otros activos no corrientes	(272,943)	(137,708)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(331,763)	(159,733)
Actividades de Financiación:		
Dividendos pagados	(100,000)	(200,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(100,000)	(200,000)
Variación en efectivo	391,823	129,281
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	631,296	502,015
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,023,119	631,296
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	643,748	524,497
Amortizaciones y participación de trabajadores	335,472	349,492
Cambios en activos corrientes	(2,536)	(224,050)
Cambios en pasivos corrientes	(153,098)	(160,925)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	823,586	489,014

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Ing. Fernando Puente - Presidente

CPA. Wendy Suarez - Contadora General

Puente Clothing Pucomp S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre 2014 y 2013

1. Actividad

La compañía está constituida en Ecuador desde 2006 y su actividad principal es administrar la franquicia de distribución en el territorio ecuatoriano mediante la importación y venta en centros comerciales de ropa para niños de la marca francesa EPK.

2. Políticas Contables Significativas

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con normas internacionales de información financiera NIIF. Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión final por parte de la Administración de la Compañía en enero de 2015 y según los requerimientos estatutarios serian sometidos a la aprobación de la junta general de accionistas, sin modificación.

2.2 Base de preparación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico. El costo histórico se basa en el valor aceptable de la contraprestación entregada a cambio de bienes o servicios. El valor razonable, en cambio, es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes independientes de un mercado a la fecha de la valoración, considerando las características del activo o pasivo. Este valor razonable a efectos de medición y revelación se determina sobre esta base a diferencia de las mediciones que poseen cierta similitud con el valor razonable como es el caso del valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36

Una descripción de las principales políticas contables, se presenta a continuación:

2.3 Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros son contratos que originan en forma simultánea un activo financiero para una entidad y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio para otra entidad. Los principales activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera de la compañía son: efectivo, depósitos a plazo en bancos, cuentas por cobrar, los préstamos de corto y largo plazo y las cuentas por pagar excepto el impuesto a la renta. Las políticas contables para su reconocimiento y medición se presentan a continuación:

Activos financieros. Se reconocen o se dan de baja a la fecha de la negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y se miden inicialmente al valor razonable mas los costos de la transacción.

Posterior a la fecha del reconocimiento inicial se miden al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a doce meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

Efectivo

Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo menor a tres meses

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se las considera como activos financieros no derivados con pagos fijos que no se cotizan en un mercado activo, se clasifican como activos corrientes, excepto aquellos valores con vencimientos mayores a doce meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos no corrientes

Posterior al reconocimiento inicial, al valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. La determinación de la tasa de interés efectiva se realiza para aquellas cuentas por cobrar, con efecto material, con vencimiento mayor a 365 días.

Pasivos financieros. Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del contrato y se clasifican como pasivos corrientes a menos que la compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos doce meses posteriores a la fecha del estado de situación financiera.

Cuentas por pagar

Representan pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se cotizan en un mercado activo. Posteriormente al reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva para aquellas cuentas por pagar, con efecto material, con vencimiento mayor a 365 días.

2.4 Inventarios

Son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo se asigna utilizando el método promedio ponderado para productos terminados (mercaderías en tiendas y bodega). El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

2.5 Propiedades y equipos

Medición inicial. Se registran al costo de adquisición. El costo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación de activo y puesta en condiciones de funcionamiento. Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en los resultados del año en el periodo en que se producen.

Medición posterior modelo del costo. Se registran al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos el importe acumulado de las perdidas por deterioro de valor, si hubiere. Los gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en los resultados del año en el periodo en que se producen.

Método de depreciación y vidas útiles. El costo de propiedades y equipos, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y el método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva. Las vidas útiles usadas, son como sigue:

Vida útil en años	
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

Retiro o venta de propiedades y equipos. La utilidad o pérdida es reconocida en resultados y surge del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos la cual es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo

2.6 Deterioro del valor de los activos tangibles.

Al final de cada periodo, la Administración de la compañía, evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar la existencia de un indicativo respecto a que estos activos han sufrido alguna perdida por deterioro.

Las perdidas por deterioro se reconocen en resultados, con excepción de un activo revaluado que primero se afecta a la revaluación del patrimonio. El reverso de una perdida por deterioro se reconoce en resultados

2.7 Intangible

Representado por el valor de la franquicia EPK. Se registra al costo de adquisición. Este intangible es de vida finita y está sujeto a amortización en un plazo de 5 años.

2.8 Instalaciones y adecuaciones

Efectuadas en locales comerciales arrendados. Se registran al costo de adquisición. Este activo es de vida finita y está sujeto a amortización en un plazo de 5 años, en función de los contratos de arriendo de las tiendas.

2.9 Impuestos

El impuesto corriente y el diferido se registran en los resultados del periodo excepto que surja de una transacción que se reconozca fuera del resultado bien sea de otro resultado integral o del patrimonio en cuyo caso se reconocerá fuera de los resultados.

a) El impuesto corriente, se basa en la utilidad gravable que es la tributaria (base imponible) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la compañía por impuesto a la renta corriente se calcula utilizando para el ejercicio 2014, la tasa fiscal del 22% aprobada por el Servicio de Rentas Internas.

b) El Impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos de los estados financieros y sus bases fiscales, utilizando tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. Un activo por impuesto diferido se reconoce generalmente por todas las diferencias tributarias deducibles en la medida que resulte probable que la compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría afectar esas diferencias temporarias deducibles mientras que un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles

2.10 Provisiones

Se reconocen cuando la compañía tiene una obligación presente como resultado de un suceso pasado, donde es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos, para cancelar la obligación, y pueda hacerse una estimación fiable de estas provisiones. El importe reconocido como provisión, al final del periodo, debe considerar los riesgos y el grado de incertidumbres envueltas.

2.11 Beneficios a empleados

a) Las obligaciones por beneficios definidos OBD jubilación patronal, desahucio e indemnizaciones, son determinadas utilizando el método de la unidad de crédito proyectado con valores actuariales realizados al final de cada periodo. Los costos por este concepto inicialmente se reconocen en los resultados del año o en otro resultado integral en los casos que apliquen. Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias o pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral.

   La entidad no reconoció provisión por este concepto debido a la poca antigüedad de su personal.

b) La participación de trabajadores está constituida de conformidad con disposiciones legales a la tasa del 15%

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos procedentes de la venta de bienes se miden al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales que la compañía pueda otorgar y se reconocen cuando la compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo, derivado de la transferencia en la venta de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos o por ocurrir, son medidos con fiabilidad, y es probable que la compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.13 Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos considerando la base del devengado, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo en el que se conocen.

2.14 Compensación de saldos y transacciones

Las normas internacionales de información financiera NIIF no permiten que se compensen los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en que la compensación es requerida o permitida por alguna norma contable y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

3. Estimaciones y Criterios Contables

Los estados financieros adjuntos, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. La Administración sustenta que tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible en ese momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y criterios se revisan sobre una base periódica. Las revisiones a las estimaciones se reconocen en el periodo de revisión y periodos futuros si la revisión afecta al periodo actual y periodos subsecuentes.

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo está constituido como sigue:

		2014		2013
Fondos de caja chica	US$	**2,500**	US$	1,750
Caja general y en transito		**35,911**		24,849
Vouchers de tarjetas de crédito		**94,515**		130,330
Cuentas corrientes en bancos		**890,193**		474,367
	US$	**1,023,119**	US$	631,296

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

		2014		2013
Anticipos a proveedores	US$	**5,280**	US$	6,083
Funcionarios y empleados		**38,200**		3,643
Multineg S.A.		**-**		25,971
	US$	**43,680**	US$	**35,697**

Anticipos a proveedores representan valores entregados para futuras compras de bienes y servicios

Funcionarios y empleados se recupera en función de un plan de cobros establecido.

Multineg S. A. representa cuentas por cobrar a corto plazo y no genera intereses.

6. Inventarios

Los inventarios están constituidos como sigue:

		2014		2013
Producto terminado, mercadería en almacén	US$	**856,516**	US$	863,440
Importaciones en transito		**-**		-
	US$	**856,516**	US$	863,440

Los inventarios representan ropa de niños y accesorios exhibidas y almacenadas en los diferentes almacenes de ventas en varios centros comerciales.

7. Pagos anticipados

Incluye el valor pagado por pólizas de seguros para cubrir riesgos de siniestralidad, protegiendo los inventarios, los activos fijos y las inversiones en adecuaciones e instalaciones efectuadas en locales comerciales arrendados a terceros.

8. Activo Fijo

Un detalle del activo fijo es como sigue:

	2014	2013
Muebles, enseres y equipos	US$ **81,807**	US$ 81,807
Equipo de computo	**154,895**	99,606
Otros activos fijos	**8,097**	4,565
Subtotal	**244,799**	185,978
Menos - Amortización acumulada	**(136,989)**	(102,121)
	US$ **107,810**	US$ 83,857

Un movimiento del activo fijo es como sigue:

	Muebles y enseres	Equipo de computo	Otros activos fijos	Total
Costo:				
Saldo al 01-Ene-2013	**81,807**	**79,893**	**2,255**	**163,955**
Adiciones	-	19,713	2,310	22,023
Saldo al 31-Dic-2013	**81,807**	**99,606**	**4,565**	**185,978**
Adiciones		55,289	3,532	58,821
Saldo al 31-Dic-2014	**81,807**	**154,895**	**8,097**	**244,799**
Depreciación acumulada:				
Saldo al 01-Ene-2013	**(32,348)**	**(43,170)**	**(57)**	**(75,575)**
Depreciación	(8,181)	(18,140)	(225)	(26,546)
Saldo al 31-Dic-2013	**(40,529)**	**(61,310)**	**(282)**	**(102,121)**
Depreciación	(8,180)	(26,073)	(615)	(34,868)
Saldo al 31-Dic-2014	**(48,709)**	**(87,383)**	**(897)**	**(136,989)**
Saldo neto	**33,098**	**67,512**	**7,200**	**107,810**

Las oficinas administrativas donde opera la Compañía y los locales comerciales y bodegas donde operan las tiendas han sido recibidas en arrendamiento operativo.

9. Intangible

Representa el valor razonable único de la franquicia pagada a E.P. Kids Holding Limited para acceder a los derechos exclusivos para instalar y operar tiendas EPK exclusivamente en el territorio ecuatoriano, con autorización de uso de las marcas del sistema. Un movimiento de esta cuenta es como sigue:

	2014	2013
Franquicia pagada	**120,000**	120,000
Menos – Amortización	**(109,000)**	(99,500)
	US$ 11,000	US$ 20,500

10. Gastos de instalación y adecuación

Representan los costos de las instalaciones y adecuaciones realizadas en los centros comerciales donde operan las tiendas de la compañía. Un movimiento de esta cuenta, es como sigue:

	Costo enero 1, 2014	Adiciones, bajas y/o retiros	Diciembre 31, 2014	Amortización año 2014	Amortización, bajas y/o retiros	Diciembre 31, 2014	Saldos Neto
El Condado	-	182,210	182,210	-	(21,229)	(21,229)	160,981
Quicentro Norte	-	142,164	142,164	-	(14,026)	(14,026)	128,138
Quicentro Sur	130,620	740	131,360	(6,531)	(26,210)	(32,741)	98,619
La Escala	151,004	-	151,004	(32,717)	(20,134)	(52,851)	98,153
El Jardín	64,133	(24,854)	39,279	(54,181)	49,747	(4,434)	34,845
Mall del Sol	59,291	-	59,291	(19,763)	(11,858)	(31,621)	27,670
Entre Ríos	87,864	-	87,864	(24,895)	(17,573)	(42,468)	45,396
Los Ceibos	40,291	(40,291)	-	(36,954)	36,954	-	-
Saldo al 31-Dic-2013	**533,203**	**259,969**	**793,172**	**(175,041)**	**(24,329)**	**(199,370)**	**593,802**

11. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	2014	2013
Proveedores locales y del exterior	**US$ 16,779**	US$ 6,381
Valores a liquidar por tarjetas de crédito	**-**	68,746
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	**24,557**	7,530
Roles por pagar	**13,830**	7,118
Regalías por pagar a EPK	**58,746**	42,503
	US$ 113,912	US$ 132,278

Las cuentas por pagar a proveedores locales de bienes y servicios tienen plazo de vencimiento de hasta 45 días y no generan intereses.

Las regalías por pagar a EPK, corresponden al mes de diciembre, en base al 4% sobre las ventas mensuales de acuerdo al contrato.

12. Impuestos Corrientes

Los pasivos por impuestos corrientes están representados como sigue:

		2014		2013
Impuesto a la renta de la Compañía	US$	**116,950**	US$	98,970
Impuesto al valor agregado		**90,680**		20,605
Retenciones de iva		**11,798**		6,945
Retenciones en la fuente		**44,590**		26,612
	US$	**264,018**	US$	153,132

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	2014	2013
Utilidad antes de impuesto (liquida)	849,017	688,101
Mas gastos no deducibles	84,023	55,552
Menos trabajador con discapacidad	-	-
Utilidad gravable	933,040	743,653
Tasa de impuesto	22%	22%
Provisión para impuesto a la renta corriente	205,269	163,604
Retenciones en la fuente efectuadas por terceros	(88,319)	(64,634)
Impuesto a la renta a pagar	116,950	98,970

A partir del ejercicio 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado para el año correspondiente.

Las declaraciones de impuesto a la renta hasta el año 2011, están cerradas para revisión por parte de las autoridades tributarias. A la fecha de este informe, la compañía no ha recibido notificaciones con respecto a los años 2012 al 2014, por lo que estos años estarían abiertos para futuras fiscalizaciones, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en materia tributaria.

Asuntos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado. Los aspectos más destacados se presentan a continuación:

- Los gastos relacionados con vehículos por avalúos que superan US 35,000 en la base de datos del SRI, serán considerados como no deducibles.

- Incremento de la tarifa del 2% al 5% en la salida de divisas. El uso de dinero en el exterior se considera como hecho generador y se considera exentos de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado emitidos por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

13. Pasivos acumulados

Los pasivos acumulados están constituidos como sigue:

	2014	2013
Beneficios sociales	US$ 30,469	US$ 30,782
Participación de trabajadores	149,826	121,430
Aporte patronal y otros	-	6,925
	US$ 180,295	US$ 159,137

Un movimiento de beneficios sociales y participación de trabajadores es como sigue:

	Decimo tercero	Decimo cuarto	Vacaciones	Fondo de reserva	Participación de trabajadores	Total
Saldo al 1-Enero-2013	4,320	6,770	14,259	834	94,503	120,686
Provisiones	48,820	14,893	24,162	10,129	121,430	219,434
Pagos	(47,906)	(11,656)	(24,420)	(9,423)	(94,503)	(187,908)
Saldo al 31-Dic-2013	5,234	10,007	14,001	1,540	121,430	152,212
Provisiones	60,840	18,285	29,576	16,099	149,826	274,626
Pagos	(58,369)	(16,431)	(35,217)	(15,096)	(121,430)	(246,543)
Saldo al 31-Dic-2014	7,705	11,861	8,360	2,543	149,826	180,295

14. Patrimonio

Capital pagado. Está representado por de 500,000 acciones ordinarias y nominativas de US 1,00 de valor nominal unitario. Las acciones no se cotizan en Bolsa.

Reserva legal. Según la ley de compañías, representa la apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital pagado. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Utilidades retenidas. Representa las utilidades acumuladas. Estas utilidades están disponibles para el pago de dividendos, apropiaciones a reservas o nuevos aumentos de capital.

15. Costo y gastos por su naturaleza

Un resumen del costo de ventas por su naturaleza es como sigue:

	2014	2013
Saldo inicial	863,440	635,657
Compras: principalmente importaciones	2,658,466	2,220,011
Saldo final	(856,516)	(863,440)
Costo de ventas	2,665,390	1,992,228

Un detalle de gastos administrativos y de ventas por su naturaleza es como sigue:

	2014	2013
Sueldos y horas extras	694,808	565,725
Beneficios, aporte a la seguridad y fondo de reserva	244,536	195,116
Honorarios	124,613	133,755
Alquileres	447,776	311,291
Mantenimiento	32,583	18,344
Publicidad	83,245	68,993
Suministros y materiales	47,912	35,206
Transporte	37,319	26,247
Seguros	13,262	8,768
Impuestos, contribuciones y otros	83,057	61,908
Depreciaciones	34,868	26,546
Royalties y franquicia	342,155	273,593
Comisiones	229,662	318,793
Otros	419,805	187,991
Total	2,835,601	2,232,276

16. Políticas de Gestión de Riesgos Financieros

Los principales pasivos financieros de la Compañía, incluyen las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, anticipos recibidos de clientes y las operaciones de crédito bancarias locales y del exterior. La finalidad principal de estos pasivos financieros es financiar las operaciones de la Compañía. Los principales activos financieros de la Compañía incluyen los depósitos a plazo en bancos, cuentas por cobrar comerciales, anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar, y el efectivo y equivalente de efectivo que provienen directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo por parte de la administración, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es fundamental para la rentabilidad continua de la Compañía.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, los que se resumen a continuación:

(a) Riesgo de mercado-

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los préstamos que devengan intereses y los depósitos en efectivo.

Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona con los préstamos de largo plazo con entidades bancarias locales y del exterior que tienen una tasa de interés fija.

(b) Riesgo de crédito-

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla con sus obligaciones asumidas en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial y, que ello resulte en una pérdida financiera. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente por los deudores comerciales y sus actividades financieras incluidos los depósitos en bancos).

La Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales a pocas empresas, sin embargo no mantiene cuentas pendientes de cobro representativas a ninguna de ellas por su ventas. La Compañía ha evaluado como baja la concentración del riesgo de crédito con respecto a los deudores comerciales.

(c) Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de liquidez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, considerado adecuado por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo.

17. Contrato de Franquicia Internacional EPK

La Compañía (franquiciado) mantiene suscrito desde Junio 2006 un Contrato de Franquicia Internacional Exclusiva de Distribución EPK por US$ 120,000, contrato celebrado con E. P. Kids Holding Limited, sociedad constituida bajo las Leyes de Hong Kong. Según este contrato:

1. El franquiciado recibe una franquicia exclusiva en los términos y condiciones establecidas en el contrato, para instalar y operar tiendas EPK en Ecuador.

2. El pago inicial hecho por el franquiciado corresponde exclusivamente al Derecho Inicial de la Franquicia por las 4 primeras tiendas abiertas en Ecuador, el pago constituye un valor único del costo de la franquicia, el cual no es reembolsable. Este valor se amortiza en las 4 primeras tiendas, y, a partir de la quinta tienda no se genera ningún pago adicional.

3. El franquiciado pagará adicionalmente el 4% sobre las ventas netas mensuales en concepto de regalías a partir del mes trece de apertura de la primera tienda y durante toda la vigencia del contrato.

4. Adicionalmente, el franquiciado hará una contribución continua del 1% sobre las ventas netas mensuales para el desarrollo de la publicidad y mercadeo del sistema en el territorio exclusivo.

El contrato tiene plazo de 10 años a partir de la fecha del comienzo de su vigencia, con opción a renovación. La suscripción de un nuevo contrato no implicará el pago de ningún cargo para el franquiciado, siempre y cuando no haya acreencias pendientes en la relación contractual inmediatamente vencida.

18. Transacciones con Partes Relacionadas

Durante el año 2014, la compañía no ha celebrado transacciones con partes relacionadas.

19. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Entre el 1 de enero del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.